

8월

Quant Playbook

어떻게 MDD까지 사랑하겠어, 반등을 기대하는 거지

PART 1 Quant Idea

YoY 정점, 공든 탑이 무너지랴

변동성이 불러온 과도한 MDD

8월 전략: 분산되는 시선과 실적시즌 특수

PART 2 Quant Portfolio

Model Portfolio

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

PART 3 Performance

Model Performance

Model Portfolio 종목별 수익률





Quant Playbook



신현용

Quant Analyst

02 3770 3634

hyunyong.shin@yuantakorea.com



PART 1. Quant Idea

Summary

- **[YoY 정점, 공든 탑이 무너지라]** 반도체 업종 호실적에도 주가가 하락한 본질은 펀더멘탈의 훼손이 아닌 서프라이즈 강도 둔화와 함께 이익 성장(YoY) 정점 우려로 확대된 영향. 다만, 과거 YoY 정점 7차례 중 5차례는 3개월 내 전고점을 회복하였으며, 성패는 성장 “속도”가 아닌 이익 “레벨”이 결정. 현재 시장이 암묵적으로 합의한 성장 경로(FY2/FY1 추정치 Spread)가 시사하듯 이익의 높이는 훼손되지 않을 것으로 전망
- **[변동성이 불러온 과도한 MDD]** 조용한 장세의 -3%와 높은 변동성 국면의 -3%는 다름. 평시 수준의 변동성을 가정해 산출한 조정 MDD는 -11.5%로 명목 MDD(-38.6%)와의 괴리가 +27.1%p까지 확대. IMF, 닛컴버블, 금융위기 바닥을 모두 상회하는 역대 최악의 투매가 진행. 과거 괴리 +10%p 상회 8차례 모두 정점 이후 붕괴가 아닌 회복세로 전환. 역대 최악의 위기에서도 과장된 낙폭의 정점은 붕괴가 아닌 바닥이었으며, 현재 또한 낙폭의 확대가 아닌 회복세 전환 가능성에 무게
- **[8월 전략: 분산된 시선과 실적시즌 특수]** 반도체의 이익 기반은 여전히 견고하나 독주의 국면은 일단락. 견조한 성장 경로의 비주도주까지 상승의 저변이 확산될 것으로 예상. 또한, 7월 어닝 서프라이즈 종목군의 초과 성과가 반복. 최종적으로 1) '26~'27년 성장 경로가 견조한 낙폭과대 종목, 2) 추정치 수렴 기반 서프라이즈 확률 상위 종목을 제시

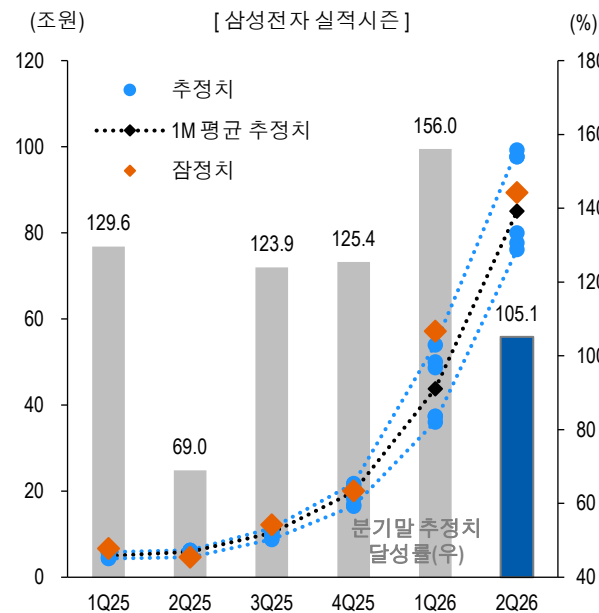




퀀트가 본 삼성전자 실적발표

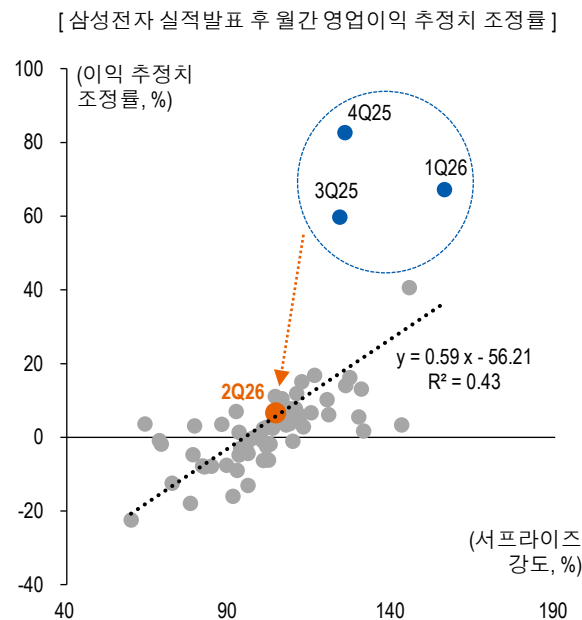
- 지난 7/7일 삼성전자는 2Q26 잠정실적(매출액 171.0조원, 영업이익 89.4조원)을 발표. 사상 최대 분기 영업이익에도 불구하고 당일 주가는 약 -6.9% 하락. 이후 차익실현, 메모리 업황 피크아웃 우려, AI 투자 지속 가능성에 대한 의구심 등이 복합적으로 지적되며 시장 전반의 하락세 지속
- 다만 주가 조정의 본질은 펀더멘털 훼손이 아닌 어닝 서프라이즈 강도 둔화와 함께 이익 성장 정점 우려로 심화된 영향. 2Q26 영업이익은 1개월 평균 추정치 대비 약 105.1%의 달성률을 기록한 호실적이지만, 직전 분기(+156.0%) 대비 서프라이즈 강도는 축소
- 서프라이즈 폭의 축소는 시장의 이익 추정 정확도가 높아졌다는 의미이자, 실적발표 이후 추가로 반영될 미반영 업황 개선 여지가 줄어들었다는 의미. 이에 따라, "강한 서프라이즈 → 추정치 상향 → 주가 재평가"로 이어지던 선순환 동력이 약해지며, 시장은 이익 성장 속도 둔화 가능성에 더욱 민감하게 반응

지난 2분기 삼성전자의 서프라이즈 강도는 축소



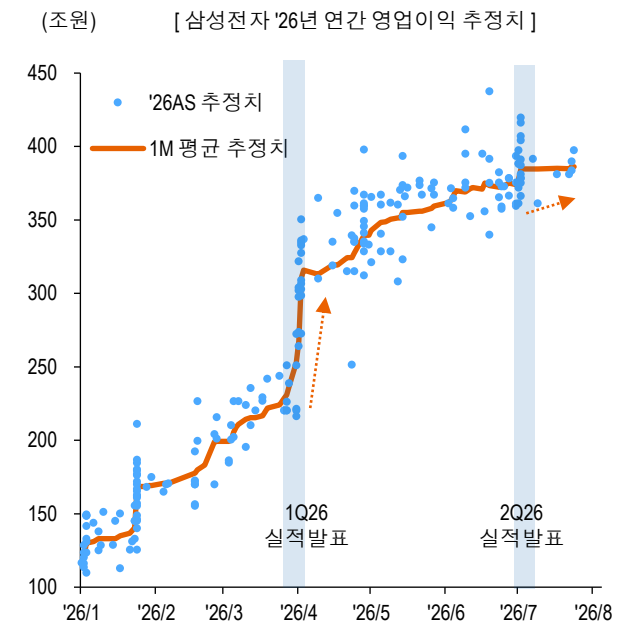
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

이에 따라, 이익 추정치의 추가 상향조정은 소극적으로 진행



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

1분기와 달리 둔화된 추정치 상향 조정 흐름



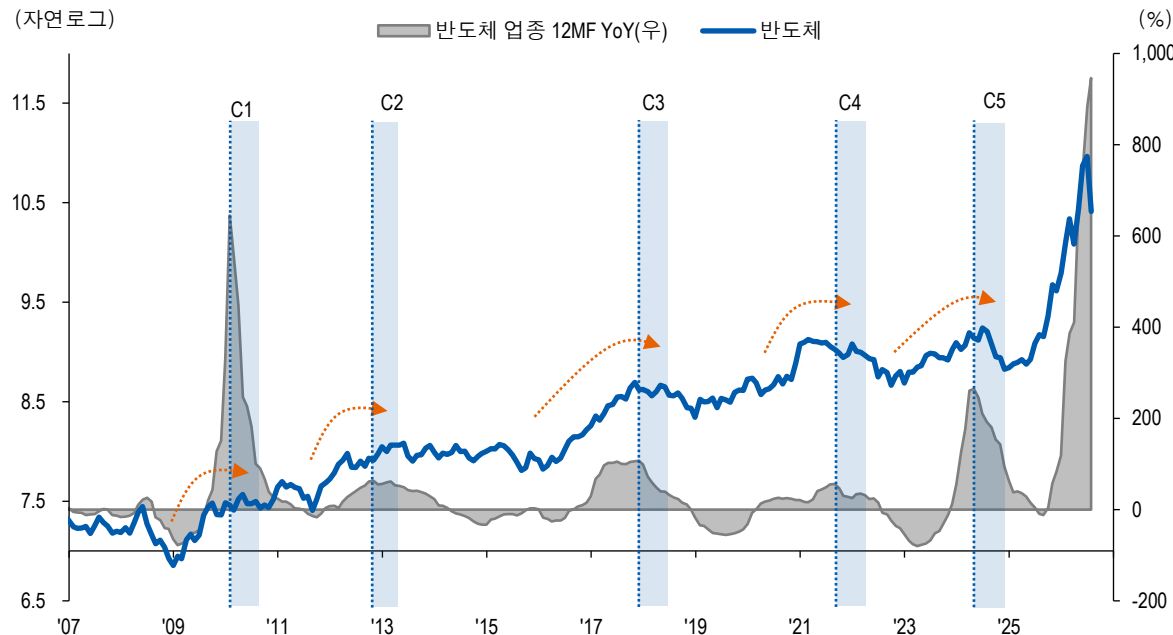
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



YoY 정점은 주가 모멘텀 둔화의 신호탄

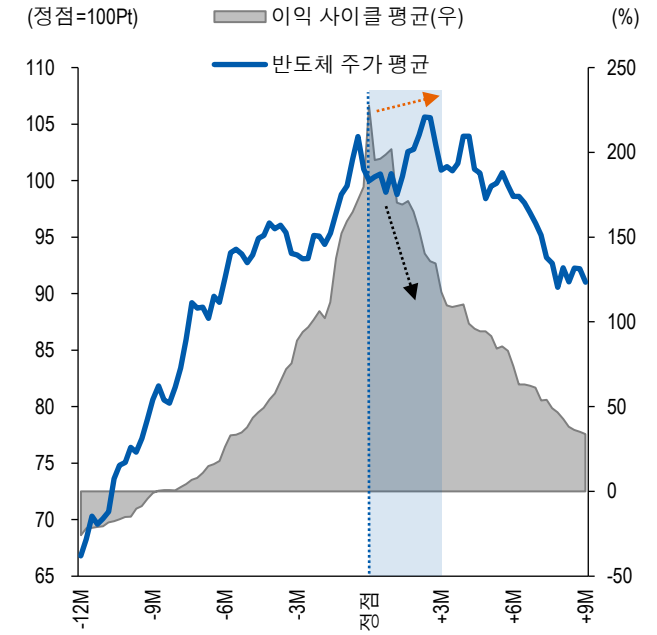
- 둔화된 서프라이즈는 결국 YoY 성장률 정점 우려로 확대. 과거 반도체 중심의 강세장(C1: '09년~'10년 금융위기 후 회복, C2: '11~'13년 모바일 수요 급증, C3: '16~'17년 메모리 반도체 슈퍼 사이클, C4: '19~'21년 코로나 회복 및 비대면 수혜, C5: '23~'24년 AI/HBM 1차 사이클 등)에서 YoY가 정점에 근접할 때마다 시장의 해석이 엇갈리며 변동성이 확대되는 흐름이 반복
- 낙관론은 이미 높아진 이익 레벨을 감안하면 YoY 둔화만으로는 디레이팅 근거가 될 수 없다고 판단. 반면 비관론은 주가를 건넌했던 성장률이 둔화되는 만큼 추가 리레이팅 여력이 소진된 것으로 해석
- 다만, YoY 정점 부근의 갑론을박과 변동성 확대에도 불구하고, 대부분의 사례에서 3개월 내 전고점을 회복하는 흐름이 나타난 것에 주목할 필요

강세장은 이익 성장 속도에 따라 진행. 성장 속도(YoY)의 둔화는 단기 변동성 확대 및 주가 모멘텀 둔화를 야기



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

다만, YoY 고점 이후 3개월 내 회복세 전환 및 주가 복원이 일반적

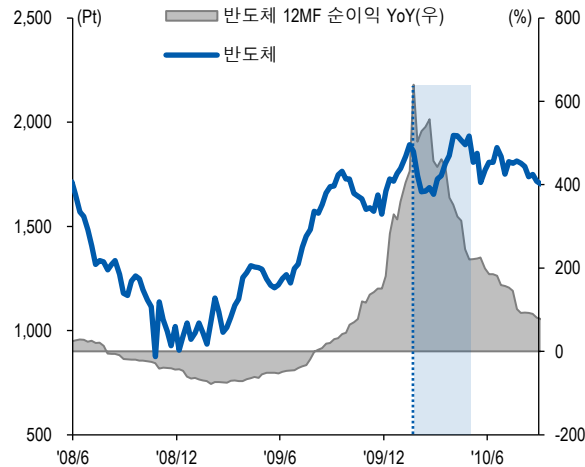


자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

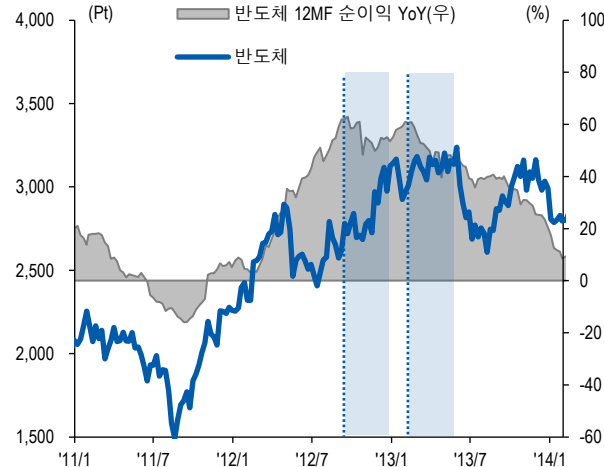


YoY 고점 전후 변동성 확대는 반복 패턴. 다만 3개월 내 회복에 실패한 사례는 7번 중 2번

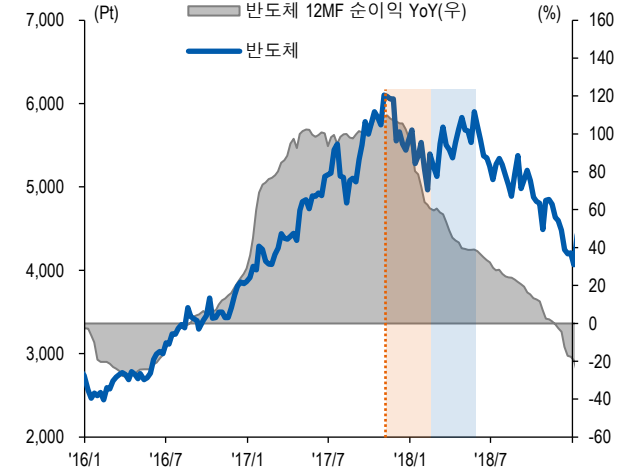
C1: '09~'10 금융위기 후 회복



C2: '11~'13 모바일 수요 확산



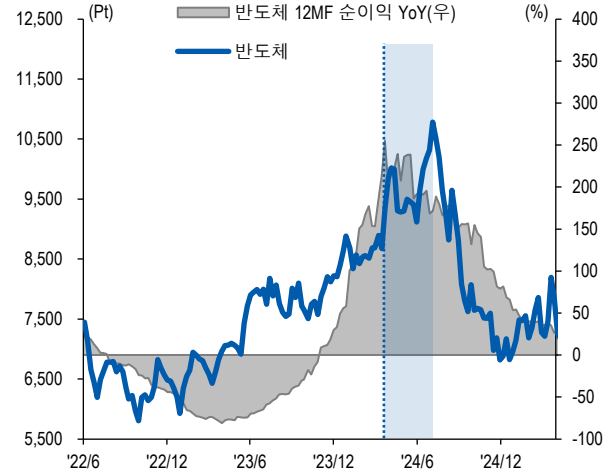
C3: '16~'17 메모리 반도체 슈퍼 사이클



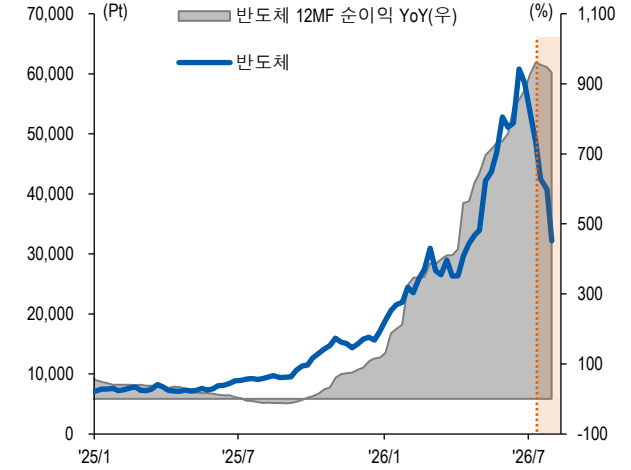
C4: '19~'21 코로나 회복 및 비대면 수혜



C5: '23~'24 AI/HBM 1차 사이클



C6(현재): '25~ AI 슈퍼 사이클



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

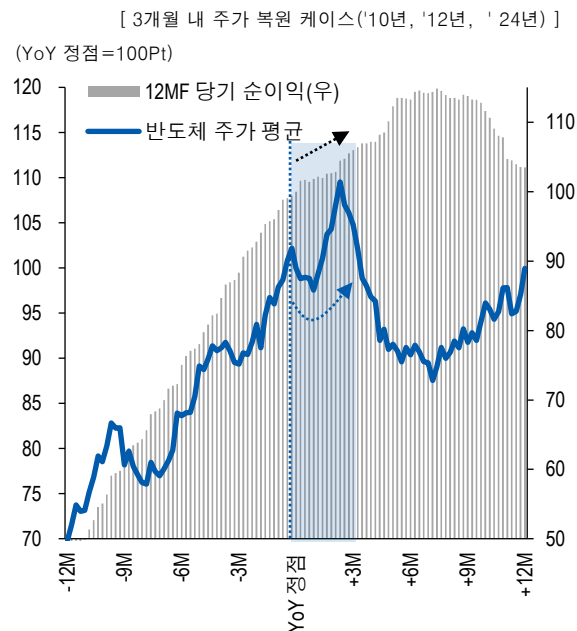
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터



상승을 견인한 성장 속도, 이후 이익의 레벨이 주가 복원력을 결정

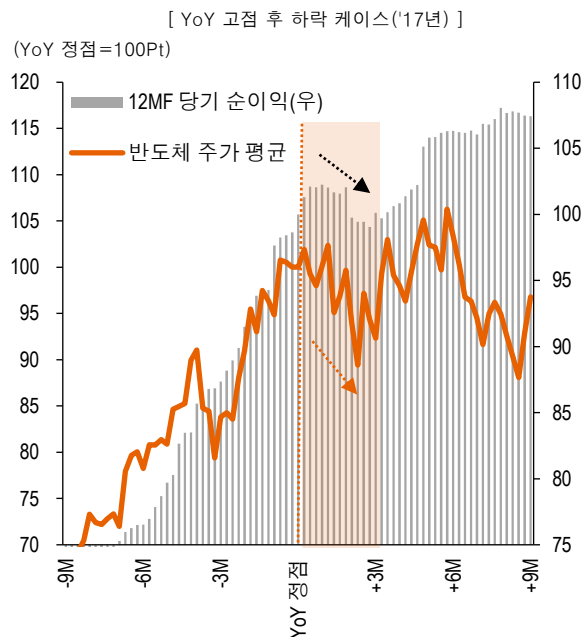
- 과거 5번의 사이클 중 YoY 정점은 총 7차례로 확인되며, 그 중 3개월 내 전고점을 회복한 케이스는 5번, 그렇지 못한 케이스는 2번
- 성패를 가른 변수는 성장 속도가 아닌 이익의 레벨. 회복한 5번의 사례는 YoY 흐름은 둔화되었지만 12MF 순이익 레벨이 유지 또는 확대되며 이익 기반이 강화. 반대로 실패한 2번의 사례는 YoY 둔화와 함께 감익이 동반되며 업황 둔화 우려가 현실화
- 가파른 성장세를 따라 지속된 강세장은 YoY 정점 구간 변동성이 높아지며, 이후 이익의 레벨의 유지 여부가 주가 복원력을 결정하는 핵심 변수로 작용

YoY 정점 후 이익 레벨이 확대된 경우 3개월 내 주가 원복

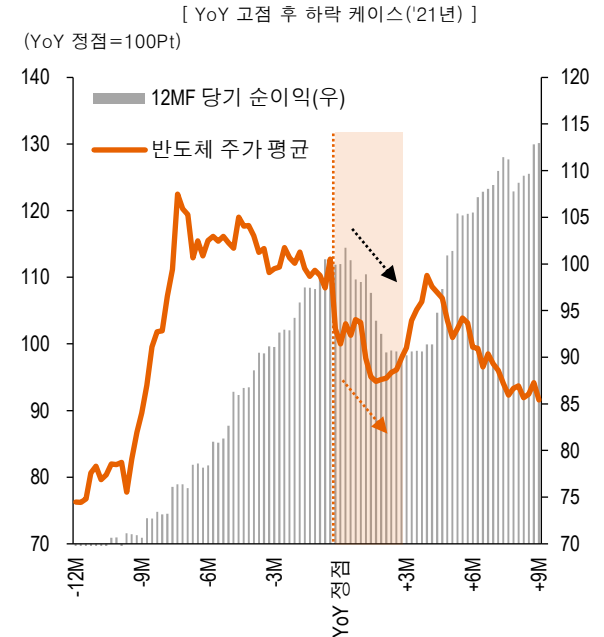


자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

'17년, 21년 사례는 YoY 정점 이후 이익 레벨의 하락이 동반되며 3개월간 주가 낙폭 확대



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

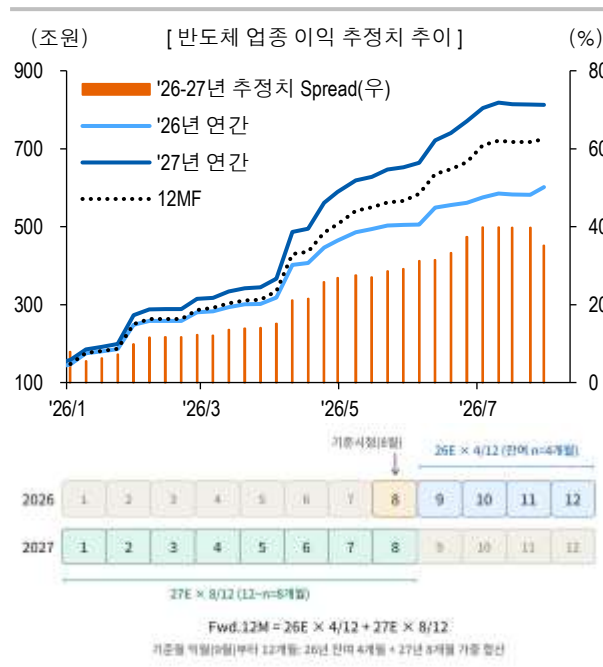




공든 탑이 무너지라

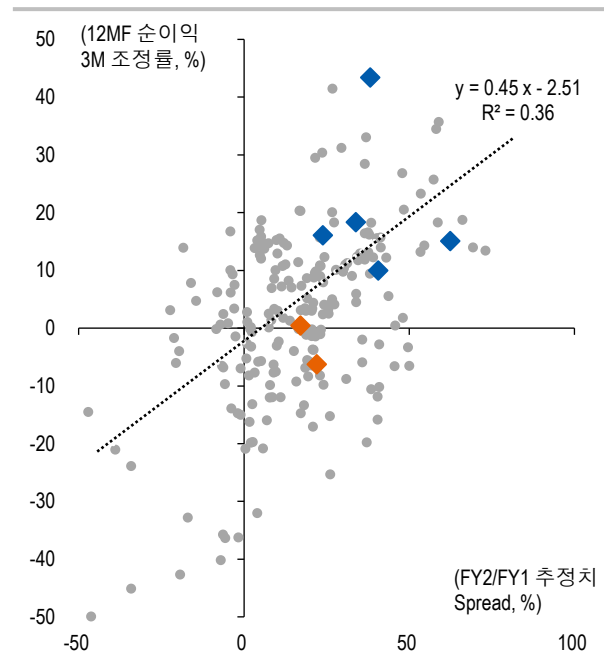
- 반도체 업종 이익 추정치의 상향 속도는 둔화되었지만 이익의 레벨은 유지 혹은 확대될 것으로 판단. 올해 '26년, '27년 연간 순이익 추정치 모두 가파른 상향조정이 지속되었으며, 그 과정에서 '27년/'26년 Spread 또한 확대. FY1과 FY2의 기간가중평균으로 계산되는 12MF 특성상 시간이 지날수록 '27년 연간 순이익의 비중이 더욱 높아지는 구조
- 실제로 FY2/FY1 Spread가 높을수록 이후 3개월간 12MF 상향조정 폭이 확대되는 경향 확인. 시장이 암묵적으로 합의한 FY1 → FY2 성장 경로가 따라 12MF의 향방을 결정
- 현재의 '26년 및 '27년 연간 순이익 레벨이 변동 없이 유지되기만 해도 12MF는 약 +8.0% 상향되며, '05년 이후 회귀분석 기준 3개월 조정률 기대값은 약 +14.1%. 단기간 이익 추정치 상향 “속도”는 둔화될 수 있으나, 이미 확대된 FY2/FY1 Spread가 시사하는 이익의 “높이”는 쉽게 무너지지 않을 것으로 전망

12MF 내 '27년 연간 추정치 비중이 점차 상승



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

FY2/FY1 Spread 확대는 이후 높은 이익 추정치 조정으로 연결



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

현재 Spread는 역대 상위 약 15% 수준. 이익 추정치 상향이 유력

YoY 정점 형성 시기	FY2/FY1 추정치 Spread(%)	12MF 순이익 3M 조정률(%)
'10.01	62.5	+15.0
'12.10	23.9	+16.0
'13.02	33.7	+18.3
'17.11	16.1	+0.4
'20.07	40.0	+9.9
'21.09	22.3	-6.8
24.04	38.3	+43.4
'26.07 (현재)	39.8	+8.0 ~ 14.1% (기대값)

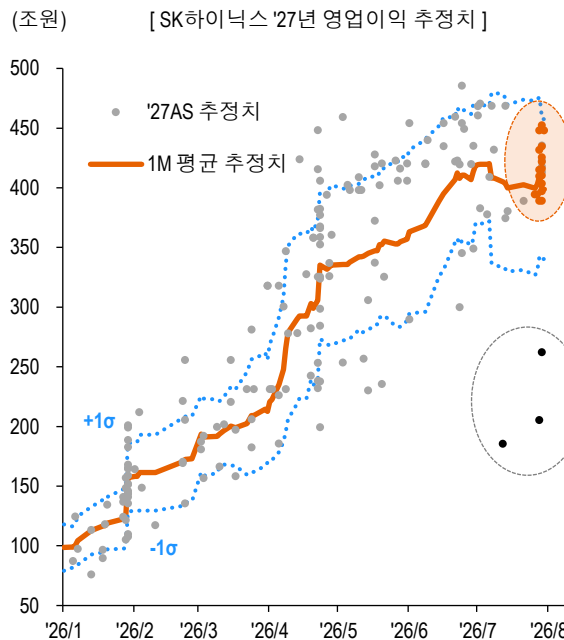
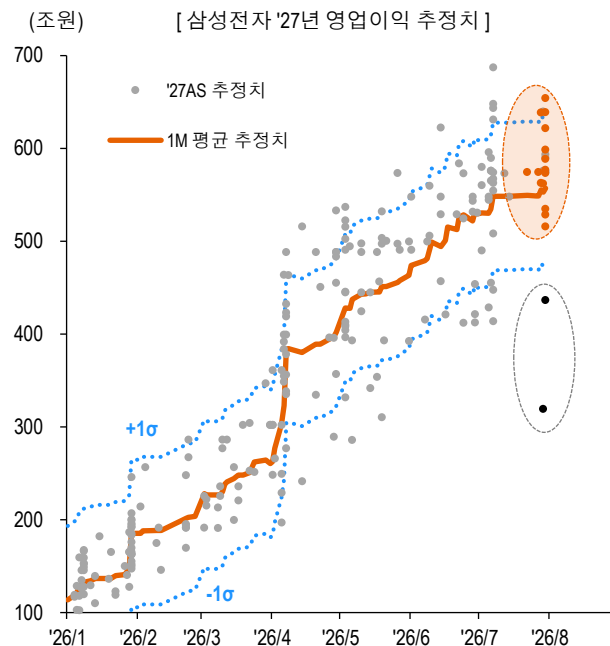
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



‘27년 이익의 기반은 여전히 견고

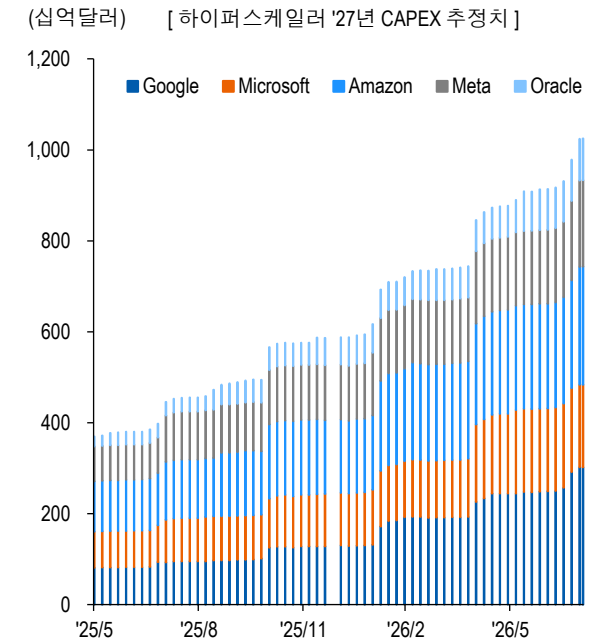
- 삼성전자와 SK하이닉스의 '27년 이익 추정치는 일부 극단적인 비관 전망을 제외하면 평균 ~ +1표준편차 수준으로 수렴. 추정치의 분산이 축소되고 있다는 점은 시장이 '27년 이익 수준에 대해 일정 수준 합의를 형성하고 있음을 시사
- 특히 최근 추정치 상향세는 둔화됐음에도 평균 추정치는 높은 수준을 유지하고 있으며, 극단적인 하향조정 시나리오가 전체 컨센서스를 훼손하지 못하는 구조. '27년 이익 추정치의 신뢰도는 오히려 높아지고 있다는 판단
- AI CAPEX 투자 지속성에 대한 우려 또한 반복되고 있지만, 글로벌 하이퍼스케일러의 '27년 CAPEX 추정치는 여전히 상향조정이 진행중. 결국 추정치의 수렴과 AI 투자 사이클의 지속성을 감안하면, '27년 이익 추정치를 훼손할 만한 근거는 제한적이라는 판단

삼성전자, SK 하이닉스의 '27년 이익 추정치는 소수의 극단적 하향조정 케이스가 전체 평균을 둔화. 그 외 평균 ~ +1σ 수준으로 수렴



자료: FnGuide Quantwise, 유안타증권 리서치센터

CAPEX 지속성 우려 속 '27년 추정치는 계속해서 상향 중



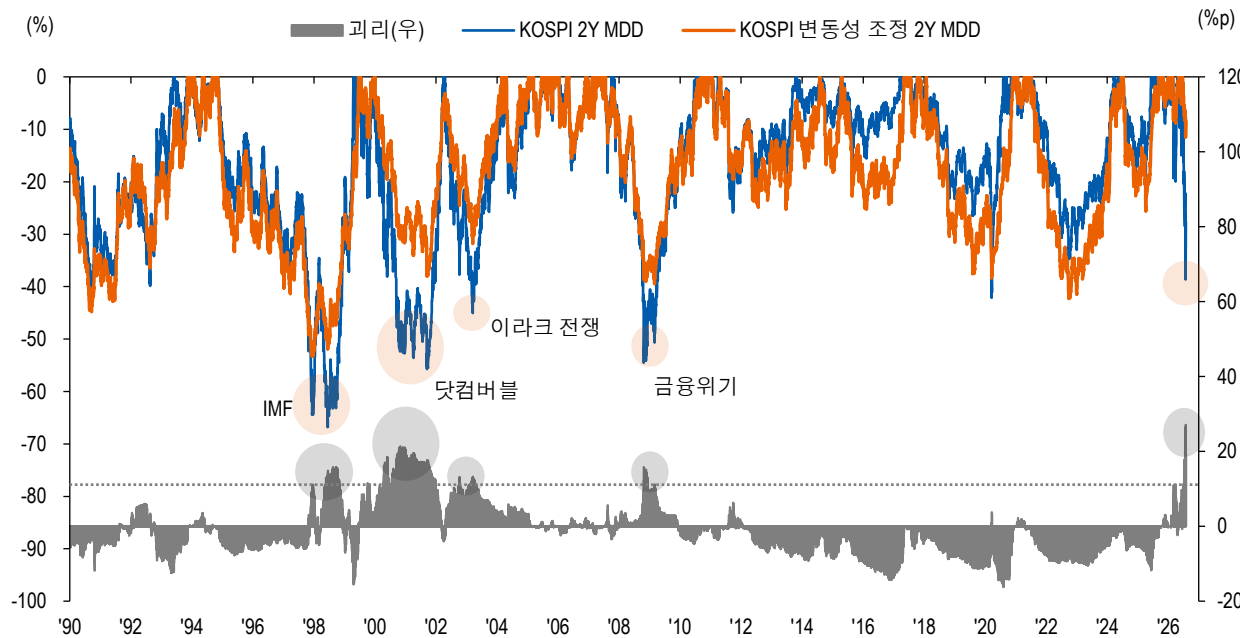
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터



변동성이 불러온 과도한 MDD

- 조용한 장세의 -3%와 높은 변동성 국면의 -3%는 다름. 현재와 같이 높은 변동성과 함께 주가 레벨이 지속적으로 상승한 국면에서는 낙폭이 과장될 수 있음. 현재의 낙폭을 평시와 같은 변동성 환경으로 표준화하기 위해 JPMorgan RiskMetrics(EWMA, $\lambda=0.94$)를 활용한 변동성 조정 MDD를 산출
- 현재 KOSPI 2Y MDD는 약 -38.6%를 기록하였지만 변동성 조정 MDD는 -11.5% 수준. 조정 MDD와의 괴리(+27.1%p)는 IMF(+15.8%p), 닷컴버블(+21.4%p), 금융위기(+15.8%p) 수준을 상회. 결국 이번 낙폭은 충격의 실체보다 심리적 요인에 따른 투매가 과거 시스템 리스크 발발 당시의 최악 수준까지 확대되었음을 시사
- 과거 괴리 +10%p를 상회한 8번의 사례 모두 피크 이후 회복세 전환. 닷컴버블, 금융위기 제외 시 약 2~3개월 내 조정 MDD 수준을 회복. **역대 최악의 위기에서도 괴리의 정점은 붕괴가 아닌 바닥이었으며, 현재 또한 낙폭의 확대가 아닌 회복세 전환 가능성에 무게**

현재 변동성 조정 MDD와의 괴리는 역대 최대 수준. 과거 최악의 시스템 리스크 현실화 과정에서 괴리 피크 구간 바닥 확인



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

괴리 피크 이후 모든 케이스 회복세 전환

괴리 정점	괴리 (%p)	1M 수익률 (%)	3M 수익률 (%)	조정 MDD 회복일
'97.12 (IMF)	+11.2	+35.5	+50.0	20일
'98.09 (IMF 2차)	+15.8	+30.4	+80.4	34일
'99.10 (대우사태)	+11.5	+12.1	+21.4	22일
'00.10 (닷컴버블)	+21.4	+6.4	+16.2	289일
'03.03 (이라크 전쟁)	+13.3	+17.4	+31.2	52일
'08.10 (금융위기)	+15.8	+3.3	+23.4	109일
'26.03 (미-이란 전쟁)	+11.0	+2.8	+60.2	10일
'26.04 (미-이란 2차)	+11.1	+32.4	+51.4	6일
'06.07 (현재)	+27.1			

자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



반도체 사이클 최종 판단 아직

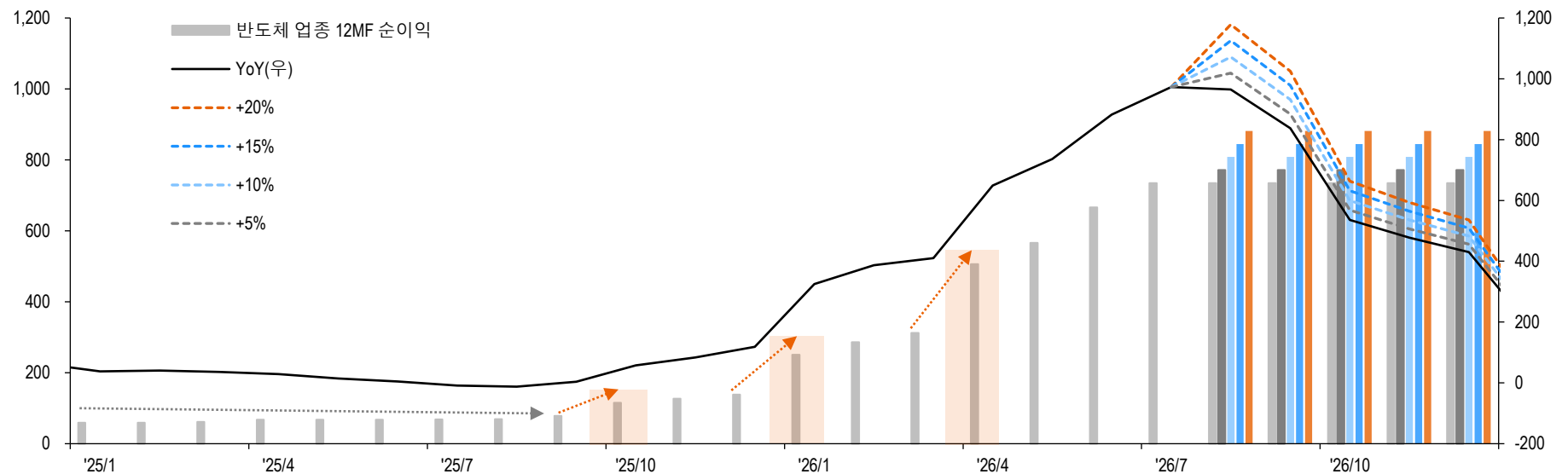
- 현재 YoY 둔화는 높은 기저효과에 따른 구조적 둔화라기보다 이익 추정치 상향 속도 둔화에 기인. 향후 추정치가 다시 상향 조정될 경우 YoY 역시 재차 반등할 가능성을 배제하기 어려운 구간
- 기저효과가 본격적으로 확대되는 시점은 9월 이후. 3분기 실적시즌에서 다시 한번 강한 어닝 서프라이즈와 이익 추정치 상향이 이어진다면 새로운 이익 사이클이 전개될 가능성 또한 잔존한 상황이며, 반대로 YoY 둔화가 지속된다면 그 시점이 주가 측면의 변곡점을 판단해야 할 시기
- 결국 3개월 간의 회복세가 나타난 이후 10월 실적시즌 결과에 따라 반도체 업황을 최종적으로 평가하는 것이 합리적이라는 판단

YoY 고점론은 어닝 서프라이즈 축소에 의한 소극적 추정치 상향조정에서 기인. 기저에 의한 YoY 둔화 부담은 9월 이후. 10월 실적시즌 결과에 따라 반도체 강세 사이클을 최종 평가하는 것이 합리적

(조원)

[반도체 업종 이익 추정치 조정률에 따른 이익 사이클 변화]

(%)



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

주: WI26 업종기준



쏟림은 완화, 시선은 분산

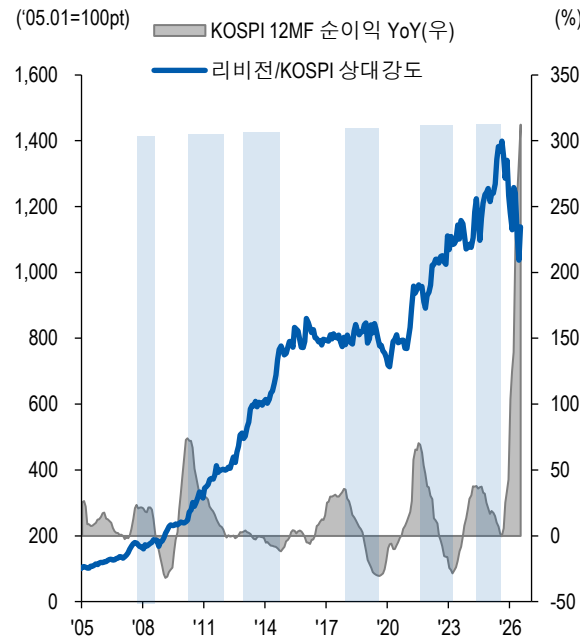
- 6월말 이후 반도체 업종의 하락이 지속되며 쏟아림은 완화되는 흐름. 삼성전자 및 SK하이닉스 쏟아림으로 지수의 강세가 나타난 5~6월 KOSPI 상승일의 평균 상승종목의 비중은 약 12.6%, 14.8%에 불과. 이후 주도 업종의 조정과 함께 7월 약 20.0%로 평시 수준을 회복
- 또한, 반도체 업종의 이익 모멘텀 둔화에 따라 KOSPI의 이익 사이클(12MF 순이익 YoY) 역시 하락 전환할 것으로 판단. 과거 이익 사이클 하락 구간 리비전 스타일(이익 추정치 조정률 상위 종목군)의 강세가 뚜렷
- 결국 사이클을 주도하던 업종의 이익 모멘텀이 둔화되는 국면 주도주의 그늘에 가려 견조한 이익 성장 경로가 주목받지 못했던 종목 및 업종으로 시선이 분산될 것으로 판단

반도체 쏟아림 현상은 점차 완화되는 흐름



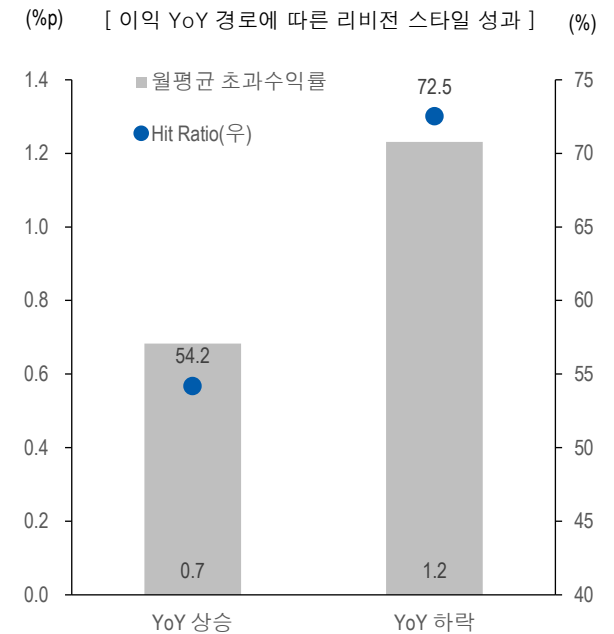
자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

증시 이익 사이클 둔화 국면 리비전 스타일이 강세



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

주도 업종의 모멘텀 둔화로 시선이 분산되는 국면 리비전 성과 견조



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



FY1 FY2 성장 경로가 견조한 낙폭과대 종목 스크리닝

- 7월 반도체 업종의 이익 모멘텀 둔화 우려가 확대되며 증시 전반의 낙폭이 확대. 다만 1) 과거 이익 사이클 정점 이후 변동성 확대는 이익 레벨 유지 및 확대에 따라 3개월 내 회복하는 흐름이 일반적이며, 2) 변동성 조정 MDD 기준 IMF, 닷컴버블, 금융위기 당시를 상회하는 투매가 진행된 상황으로 추가적인 낙폭 확대보다 회복세 전환을 예상
- 반도체의 이익 기반은 여전히 견고하나 독주의 국면은 일단락되었으며, 쓸림 완화로 견조한 성장 경로의 비주도주까지 상승의 저변이 확산될 것으로 예상. '26년, '27년 성장 경로가 견조한 종목 중 낙폭이 과대한 종목이 8월 성과가 견조할 것으로 전망

1) '26년 연간 순이익, '27년 연간 순이익 1개월 조정률 상위, 2) 7월말 추정치 기준 '26년, '27년 YoY 성장률 상위, 3) 6/22일 이후 낙폭과대 종목 스크리닝

종목명	업종	시가총액 (억원)	'26년 연간 순이익(억원, %)			'27년 연간 순이익(억원, %)			26 / 27년 YoY 성장률 (%)	6/22 이후 낙폭 (%)
			6월말 기준	7월말 기준	조정률	6월말 기준	7월말 기준	조정률		
삼성전자	반도체	15,346,481	3,042,725	3,243,374	6.6	4,271,310	4,525,825	6.0	39.5	-25.8
SK하이닉스	반도체	12,549,859	2,277,276	2,516,102	10.5	3,318,211	3,255,629	-1.9	29.4	-37.8
삼성전기	IT하드웨어	853,002	13,082	15,433	18.0	25,658	29,143	13.6	88.8	-49.7
삼성생명	보험	623,000	28,054	29,728	6.0	42,800	49,730	16.2	67.3	-37.3
삼성SDI	IT가전	319,925	3,436	7,454	116.9	8,698	13,733	57.9	84.2	-28.5
LG	상사, 자본재	152,855	9,751	12,810	31.4	10,436	15,490	48.4	20.9	-7.2
에이피알	화장품, 의류, 완구	119,802	5,239	5,728	9.3	6,923	7,739	11.8	35.1	-17.0
대한항공	운송	95,369	2,464	3,567	44.8	12,378	14,109	14.0	295.6	-7.3
LS	기계	83,304	5,831	6,535	12.1	6,802	7,985	17.4	22.2	-34.9
하이브	미디어, 교육	72,764	1,627	1,890	16.2	3,966	3,951	-0.4	109.0	-24.5
이수페타시스	반도체	54,690	2,657	2,759	3.8	3,830	3,978	3.9	44.2	-35.3
원익IPS	반도체	47,906	1,641	1,990	21.3	2,126	3,170	49.1	59.3	-37.4
대덕전자	IT하드웨어	47,836	2,030	2,168	6.8	2,707	3,081	13.8	42.1	-38.1
CJ	상사, 자본재	37,755	2,620	5,085	94.1	3,280	6,725	105.0	32.3	-27.4
한전기술	유틸리티	34,016	592	694	17.3	830	1,090	31.4	57.1	-28.1
심텍	IT하드웨어	31,058	1,290	1,538	19.2	2,234	2,449	9.6	59.3	-33.3
솔브레인	반도체	19,641	1,280	1,486	16.1	1,970	2,068	4.9	39.1	-31.0
브이엠	반도체	17,244	767	822	7.2	1,159	1,191	2.8	44.9	-25.9
NHN	소프트웨어	12,151	1,107	1,257	13.6	1,304	1,543	18.4	22.8	-2.8
세아베스틸지주	철강	11,942	895	984	10.0	1,102	1,344	22.0	36.5	-18.7
롯데관광개발	호텔, 레저서비스	9,264	628	701	11.6	1,228	1,238	0.8	76.7	-31.5
GS피엔엘	호텔, 레저서비스	6,990	497	547	10.0	651	686	5.4	25.5	-14.9

자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

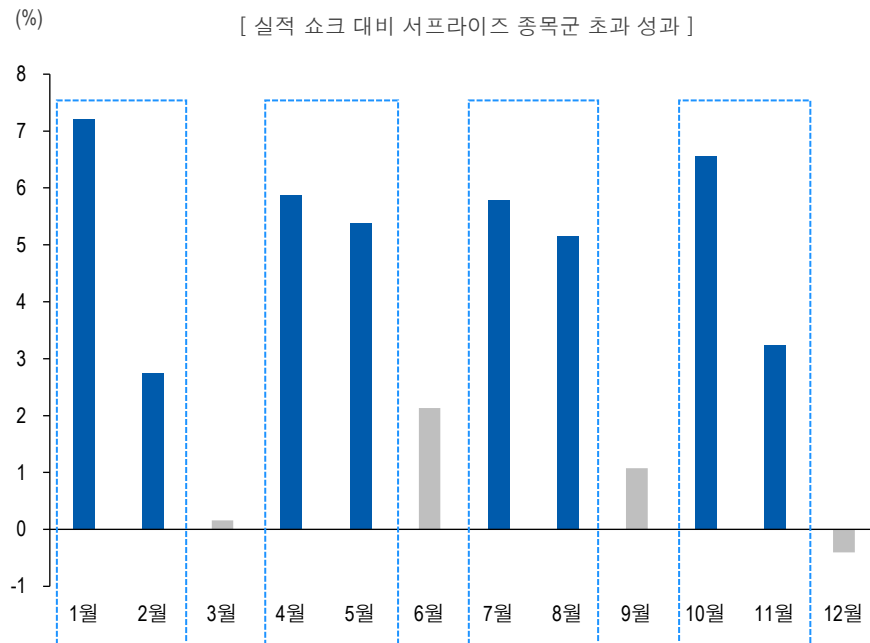
주: 1M 평균 추정치 기준



실적시즌 특수는 지속

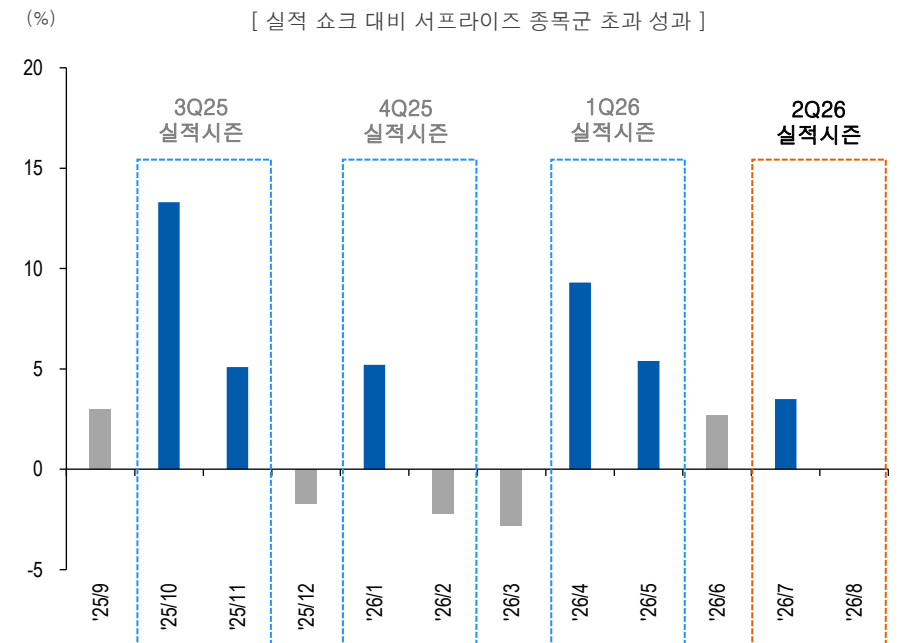
- 실적시즌이 시작되면 추정치를 상회한 종목과 하회한 종목 간 성과 차이가 뚜렷하게 확대. 실적시즌 기간 서프라이즈 종목과 쇼크 종목의 성과 격차가 계속해서 확대되는 흐름
- 지정학적 리스크, 반도체 수출, 순환매 등 변동성 높은 장세에도 이러한 실적시즌 효과는 올해 예외 없이 반복되었으며, 2분기 실적시즌이 시작된 7월 역시 서프라이즈 종목군이 아웃퍼폼. 결국 **어닝 서프라이즈 확률이 높은 종목을 사전에 선별하는 접근이 변동성 대응 전략으로 유효할 것으로 판단**

실적시즌 특수, 어닝 서프라이즈를 기록한 종목의 성과가 확대



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

2분기 실적시즌이 진행된 7월 역시 실적시즌 특수 지속



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터



어닝 서프라이즈의 조건

- 일반적으로 이익 추정치가 강하게 상향조정된 종목일수록 어닝 서프라이즈 확률이 높음. 또한, 미국 주식시장 대상 어닝 서프라이즈를 분석한 Veenam(2022) – “Earnings Surprises, Mispricing, and the Dispersion Anomaly”에 따르면 최고 추정치와 최저 추정치 간 괴리율이 낮을수록 어닝 서프라이즈 확률이 상승
- 해당 논문을 참고해 1) 이익 추정치 최고/최저 조정률 2) 최고/최저 추정치 괴리율 3) 괴리율 확대/축소 등 총 3가지 요인에 따른 어닝 서프라이즈 확률을 분석
- 결과적으로, 1) 최고 추정치보다 최저 추정치의 조정률이 높을수록, 2) 최고/최저 추정치 괴리율이 낮을수록, 3) 괴리율이 축소될수록 어닝 서프라이즈 확률이 높은 것으로 확인. 즉, **보수적인 추정치가 낙관적인 추정치의 방향으로 수렴하고 있는 종목일수록 어닝 서프라이즈를 기록할 확률이 높은 것으로 확인**

어닝 서프라이즈 예측 확률 개선을 위한 3가지 조건

1) 유니버스 및 분석 기간

- 유니버스: 시가총액 5,000억원 이상 / 커버리지 3개 이상
- 분석 기간: 1Q10 ~ 4Q25

2) 이익 추정치 조정률(영업이익 기준)

- 최고 및 최저 이익 추정치 조정률 상위 30%

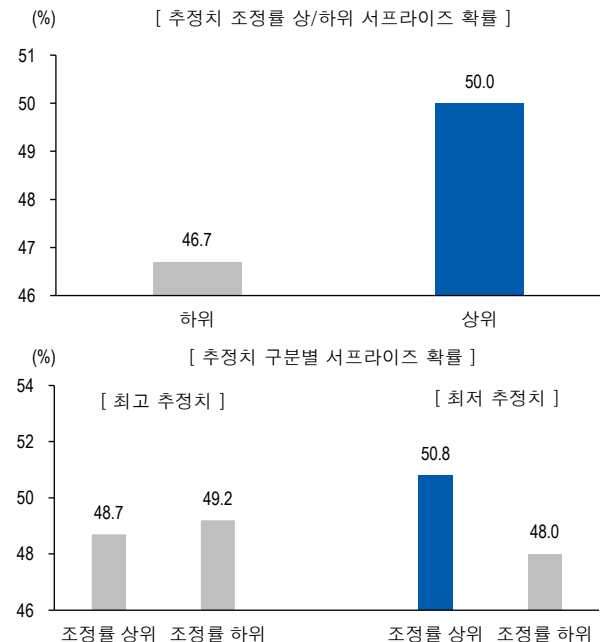
2) 이익 추정치 괴리율

- 최고/최저 이익 추정치 괴리율 상/하위 30%

3) 이익 추정치 괴리율 방향

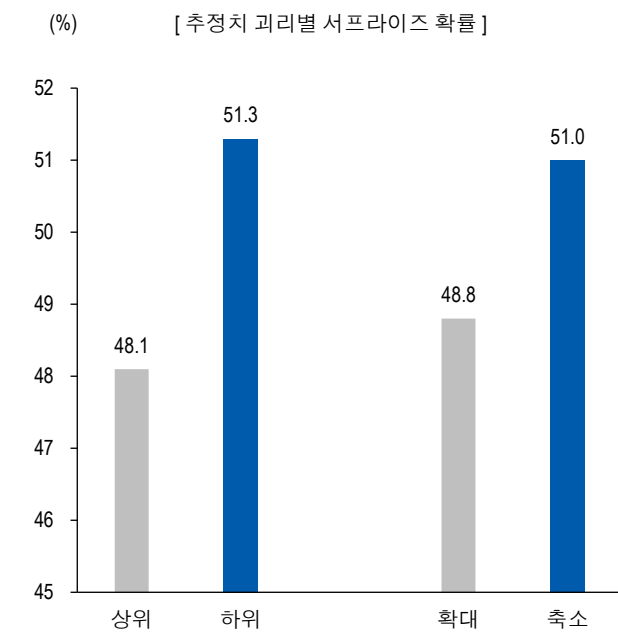
- 확대/축소

최저 추정치의 상향조정이 서프라이즈 예측 확률 개선에 유의미



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 1M 평균 추정치 월간 조정률 상/하위 30%

이익 추정치 괴리 축소가 진행 중일수록 서프라이즈 확률 확대



자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터
주: 1M 평균 추정치 괴리율 상/하위 30%, 월간 괴리율 변화

자료: 유안타증권 리서치센터



8월 변동성 헤지의 핵심은 어닝 서프라이즈

- 반도체발 고변동성 국면에서도 실적시즌 특수는 지속. 결국 변동성을 감내할 수 있는 명확한 펀더멘털 근거가 확립(어닝 서프라이즈)된 종목이 2분기 실적시즌 견조한 주가 흐름을 나타낼 것으로 전망
- 이에 따라, 월간 추정치 조정률, 최저 추정치 조정률, 최고/최저 추정치 괴리율 등을 스코어링하여 어닝 서프라이즈 확률이 높은 종목을 스크리닝

1) 월간 추정치 조정률 2) 최저 추정치 조정률 3) 최저/최고 괴리율 스코어 상위 30% 중 괴리율 축소가 진행중인 종목 스크리닝

종목명	업종	시가총액 (억원)	2Q26 영업이익의 추정치(억원, %)			2Q26 최저 영업이익의 추정치(억원, %)			최저/최고 영업이익의 추정치 괴리율(%)	
			6월말 기준	7월말 기준	조정률	6월말 기준	7월말 기준	조정률	6월말 기준	7월말 기준
SK텔레콤	통신서비스	174,839	5,409	5,491	1.5	5,130	5,300	3.3	12.7	7.1
LG디펜스엔에어로스페이스	상사, 자본재	153,780	1,112	1,175	5.7	960	987	2.8	36.5	30.1
LG	상사, 자본재	152,855	3,994	4,130	3.4	3,030	3,280	8.3	63.6	51.8
삼성증권	증권	89,121	4,381	5,130	17.1	3,750	4,854	29.4	52.5	11.2
LG유플러스	통신서비스	62,730	2,715	3,130	15.3	2,290	2,928	27.9	37.1	12.4
신세계	소매(유통)	39,953	1,547	1,555	0.5	1,184	1,416	19.6	44.4	17.2
KCC	건설, 건축관련	33,340	1,093	1,202	9.9	1,026	1,143	11.4	13.1	10.2
롯데쇼핑	소매(유통)	33,183	1,129	1,131	0.2	1,000	1,050	5.0	34.0	17.1
휴젤	건강관리	29,098	503	510	1.3	486	501	3.1	7.0	5.6
테스	반도체	25,168	256	274	7.0	240	257	7.1	12.9	12.8
한국콜마	화장품, 의류, 완구	22,472	944	952	0.9	862	903	4.8	17.2	10.3
한전KPS	유틸리티	20,228	649	675	4.0	618	670	8.4	10.0	1.5
NHN	소프트웨어	12,151	445	446	0.2	385	413	7.3	30.9	20.6
코스메카코리아	화장품, 의류, 완구	8,416	261	275	5.4	242	263	8.7	11.6	8.4
GKL	호텔, 레저서비스	5,802	196	245	24.6	180	230	27.8	16.1	9.6

자료: FnGuide Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

주: 1M 평균 추정치 기준



PART 2. Quant Portfolio

Model Portfolio

종합 스코어 상위 List

업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List



8월 Model Portfolio

섹터	시장 비중	제안 비중	업종	시장 비중	제안 비중	코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score				
									Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합
에너지	0.8	1.6	정유	0.8	1.6	A096770	SK이노베이션	0.8	8.53	5.65	7.03	6.24	13.27
						A010950	S-Oil	0.8	8.64	6.50	8.08	5.10	13.18
소재	2.1	5.5	화학	0.9	2.0	A011780	금호석유화학	1.0	7.02	7.01	7.17	5.58	12.76
						A004000	롯데정밀화학	1.0	5.95	5.89	5.32	6.29	11.61
			철강 건자재	0.6 0.0	2.5 1.0	A004020	현대제철	2.5	7.68	6.13	6.89	6.34	13.24
						A009240	한샘	1.0	8.34	4.04	5.14	4.96	10.10
산업재	9.6	12.3	기계	3.1	3.0	A064350	현대로템	1.5	6.32	7.67	7.09	4.96	12.05
						A071970	HD현대마린엔진	1.5	7.10	5.75	6.08	5.69	11.77
			건설	0.6	1.0	A294870	HDC현대산업개발	1.0	6.60	7.96	7.61	5.77	13.37
						A009540	HD한국조선해양	1.3	5.88	7.26	6.32	5.02	11.34
			조선	2.7	3.3	A042660	한화오션	2.0	8.96	6.32	8.15	4.06	12.20
						A001120	LX인터내셔널	1.2	6.70	6.58	6.50	6.25	12.75
						A003490	대한항공	3.3	8.07	6.57	7.67	4.74	12.41
						A028670	팬오션	0.5	4.62	4.84	3.65	6.77	10.42
경기소비재	5.3	7.1	자동차	3.0	3.2	A005380	현대차	3.2	5.15	4.71	3.91	4.40	8.30
						A139480	이마트	1.0	5.88	5.40	4.89	6.82	11.71
			소매/유통	0.4	1.0	A034230	파라다이스	2.4	5.88	7.54	6.54	5.36	11.90
						A298020	호성티앤씨	0.5	6.18	8.23	7.39	5.34	12.73
필수소비재	1.7	1.0	화장품	0.7	1.0	A257720	실리콘투	1.0	5.28	7.87	6.18	4.75	10.92
금융	8.1	6.5	은행	4.6	4.0	A024110	기업은행	2.0	4.54	5.32	3.89	6.68	10.57
						A138930	BNK금융지주	2.0	5.87	5.37	4.86	5.56	10.42
			손해보험	1.0	1.5	A001450	현대해상	1.5	5.59	6.64	5.59	5.35	10.94
						A071050	한국금융지주	1.0	7.58	6.11	6.80	4.93	11.73
IT	62.0	59.1	반도체/장비	55.4	57.6	A005930	삼성전자	32.5	7.84	8.05	9.00	3.24	12.24
						A000660	SK하이닉스	25.1	7.56	6.85	7.51	2.82	10.33
			디스플레이	0.1	1.5	A034220	LG디스플레이	1.5	7.17	6.45	6.78	4.67	11.45
커뮤니케이션	2.9	3.2	통신서비스	0.8	1.2	A017670	SK텔레콤	1.2	7.39	4.21	4.80	4.67	9.46
						A122870	와이저엔터테인먼트	1.0	6.39	7.84	7.29	5.25	12.54
			미디어/엔터	0.4	2.0	A035760	CJ ENM	1.0	4.91	6.94	5.19	5.61	10.81
기타	3.6	3.7	지주회사	3.6	3.7	A000880	한화	3.7	5.40	7.28	5.88	6.46	12.34

주 : MP 선정기준 : Quant 종합 Score를 근거로 업종별, 종목별 비중 제안 1) 업종 비중 초과/축소 우선, 2) 종목 선정은 대표성과 Score 동시 고려, 3) 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음

자료 : 유안타증권 리서치센터

8월 종합 스코어 상위 List

종합 스코어 상위 25종목 Condition Score

섹터	코드	종목명	업종	Condition Score				종합	
				Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+		
산업재	A294870	HDC현대산업개발	건설	6.60	7.96	7.61	5.77	13.37	
에너지	A096770	SK이노베이션	정유	8.53	5.65	7.03	6.24	13.27	
소재	A004020	현대제철	철강	7.68	6.13	6.89	6.34	13.24	
에너지	A010950	S-Oil	정유	8.64	6.50	8.08	5.10	13.18	
IT	A007660	이수페타시스	전자/부품	7.62	7.53	8.25	4.91	13.16	
IT	A195870	해성디에스	반도체/장비	7.80	7.99	8.90	4.01	12.91	
소재	A011780	금호석유화학	화학	7.02	7.01	7.17	5.58	12.76	
산업재	A001120	LX인터내셔널	상사	6.70	6.58	6.50	6.25	12.75	
경기소비재	A298020	효성티앤씨	섬유/의복	6.18	8.23	7.39	5.34	12.73	
커뮤니케이션	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터	6.39	7.84	7.29	5.25	12.54	
IT	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	7.26	8.13	8.47	4.05	12.51	
산업재	A003490	대한항공	항공	8.07	6.57	7.67	4.74	12.41	
기타	A000880	한화	지주회사	5.40	7.28	5.88	6.46	12.34	
소재	A001430	세아베스틸지주	철강	7.02	5.57	5.85	6.44	12.29	
필수소비재	A280360	롯데웰푸드	음식료	6.31	7.50	6.92	5.33	12.25	
IT	A005930	삼성전자	반도체/장비	7.84	8.05	9.00	3.24	12.24	
산업재	A042660	한화오션	조선	8.96	6.32	8.15	4.06	12.20	
필수소비재	A097950	CJ제일제당	음식료	5.54	7.88	6.44	5.74	12.18	
산업재	A064350	현대로템	기계	6.32	7.67	7.09	4.96	12.05	
IT	A248070	솔루엠	전자/부품	5.70	8.10	6.77	5.27	12.04	
경기소비재	A034230	파라다이스	호텔/레저	5.88	7.54	6.54	5.36	11.90	
산업재	A071970	HD현대마린엔진	기계	7.10	5.75	6.08	5.69	11.77	
금융	A071050	한국금융지주	증권	7.58	6.11	6.80	4.93	11.73	
경기소비재	A139480	이마트	소매/유통	5.88	5.40	4.89	6.82	11.71	
소재	A005490	POSCO홀딩스	철강	5.88	6.75	5.93	5.71	11.64	

- 종합 스코어 상위 List는 유니버스 200개 종목 중에서 4가지 항목의 컨디션을 합산한 종합 컨디션 스코어 상위종목으로 25개 선정

자료 : 유안타증권 리서치센터

주: 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음



8월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위 / 최하위 List

업종	최상위 종목							최하위 종목						
	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합	코드	종목명	Earnings	Valuation	Fundamental	Macro+	종합
반도체/장비	A195870	해성디에스	7.80	7.99	8.90	4.01	12.91	A036930	주성엔지니어링	5.04	1.00	1.39	1.00	2.39
전자/부품	A007660	이수페타시스	7.62	7.53	8.25	4.91	13.16	A009150	삼성전기	8.82	1.68	2.67	3.01	5.68
건설	A294870	HDC현대산업개발	6.60	7.96	7.61	5.77	13.37	A047040	대우건설	4.93	3.91	3.25	3.30	6.55
화학	A011780	금호석유화학	7.02	7.01	7.17	5.58	12.76	A011790	SKC	2.13	1.58	1.17	4.99	6.16
상사	A001120	LX인터내셔널	6.70	6.58	6.50	6.25	12.75	A001740	SK네트웍스	4.47	2.64	2.27	3.92	6.19
기계	A064350	현대로템	6.32	7.67	7.09	4.96	12.05	A010120	LS ELECTRIC	7.13	2.40	2.97	2.75	5.71
항공	A003490	대한항공	8.07	6.57	7.67	4.74	12.41	A089590	제주항공	1.46	3.93	1.48	4.71	6.19
조선	A042660	한화오션	8.96	6.32	8.15	4.06	12.20	A443060	HD현대마린솔루션	3.82	5.13	3.29	3.00	6.30
음식료	A280360	롯데웰푸드	6.31	7.50	6.92	5.33	12.25	A033780	KT&G	4.15	3.83	2.81	4.35	7.16
지주회사	A000880	한화	5.40	7.28	5.88	6.46	12.34	A003550	LG	3.42	4.46	2.73	4.75	7.47
인터넷/게임	A259960	크래프톤	5.46	7.28	5.94	4.61	10.55	A293490	카카오게임즈	2.13	1.97	1.28	4.46	5.74
SW/SI	A181710	NHN	5.85	5.10	4.64	5.35	9.99	A307950	현대오토에버	4.85	2.79	2.50	2.90	5.40
제약/바이오	A069620	대웅제약	5.61	7.06	5.92	4.91	10.83	A207940	삼성바이오로직스	4.40	3.48	2.73	3.72	6.45
방위산업	A012450	한화에어로스페이스	6.84	5.71	5.84	3.65	9.50	A079550	LIG넥스원	5.86	2.61	2.73	2.75	5.48
섬유/의복	A298020	효성티앤씨	6.18	8.23	7.39	5.34	12.73	A383220	F&F	4.18	6.85	4.48	4.49	8.97

- 업종 내 종합 스코어 최상위 / 최하위 List는 38개 업종을 대상으로 동일 업종의 종목 내 종합 컨디션 스코어 최상위 종목과 최하위 종목을 Pair로 선정
- 종목간 스코어 차이 순으로 상위 15 pair를 업종 최상위 / 최하위 종목으로 선정
- 최상위 종목을의 종합 Score가 100위 밖인 경우, 최하위 종목을의 종합 Score가 100위 이내인 경우 해당 업종의 pair 제외

자료 : 유안타증권 리서치센터

주: 계량적 분석을 통해 선정된 종목들로 당사 대표 투자 의견과 상이할 수 있음

PART 3. Performance

Model Performance

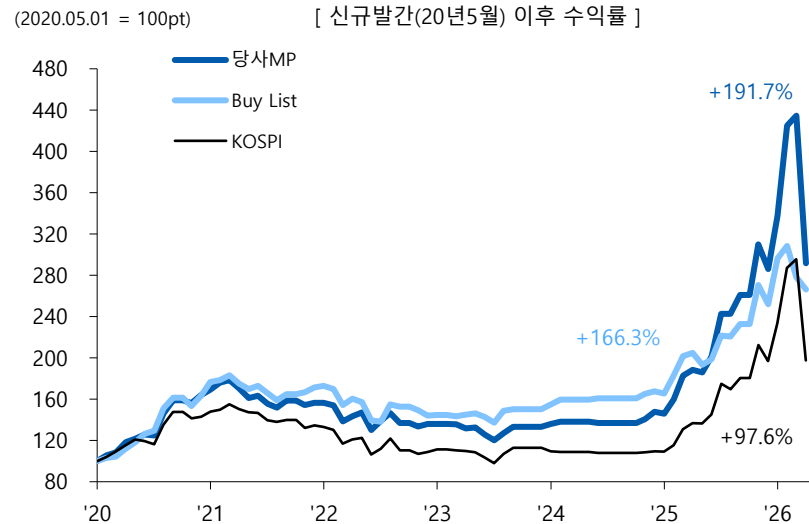
Model Portfolio 종목별 수익률



Model Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후, Model Portfolio는 누적수익률 +191.7%, 월 평균 +2.17%를 기록했다. Buy List 25종목(EWI)은 누적수익률 +166.3%, 월 평균 +1.82%를 기록했다.
- MP의 KOSPI 대비 초과 수익률은 누적 +94.1%p 월 평균 +0.66%p이며, Hit Ratio는 60.0%를 기록 중이다.

Model Portfolio 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +0.66%p Outperform



자료: 유안타증권 리서치센터

Quant Top Picks Model 월별 성과

기간	당사 MP	스코어 상위	KOSPI	초과 수익률 (MP)
2020년(5월~12월)	58.9	61.6	47.5	11.3
2021년	-0.1	2.1	-5.2	5.1
2022년	-13.8	-7.4	-21.1	7.2
2023년	-2.7	-1.6	2.3	-5.0
2024년 1월				
2월				
3월				
4월	2.1	3.0	-3.0	5.0
5월	1.7	3.1	-0.7	2.4
6월				
7월				
8월				
9월	-0.8	1.1	-0.1	-0.7
10월				
11월				
12월				
2025년 1월				
2월	2.8	2.8	0.6	2.2
3월	5.0	1.4	1.0	4.0
4월	-1.1	-1.3	-0.5	-0.7
5월	9.6	10.8	5.9	3.7
6월	14.2	10.1	13.3	0.9
7월	3.2	1.6	4.6	-1.4
8월	-1.4	-5.5	-0.3	-1.1
9월	8.5	2.7	6.2	2.2
10월	20.5	11.6	20.5	-0.1
11월	0.0	-0.4	-2.9	2.9
12월	7.4	5.5	6.4	1.0
2026년 1월				
2월	18.9	16.3	17.7	1.2
3월	-7.8	-6.9	-7.3	-0.5
4월	18.1	17.6	18.6	-0.5
5월	25.8	4.0	23.0	2.9
6월	2.3	-9.8	2.9	-0.7
7월	-32.9	-4.2	-33.1	0.3
누적 수익률	191.7	166.3	97.6	94.1
월 평균 수익률	2.17	1.82	1.51	0.66

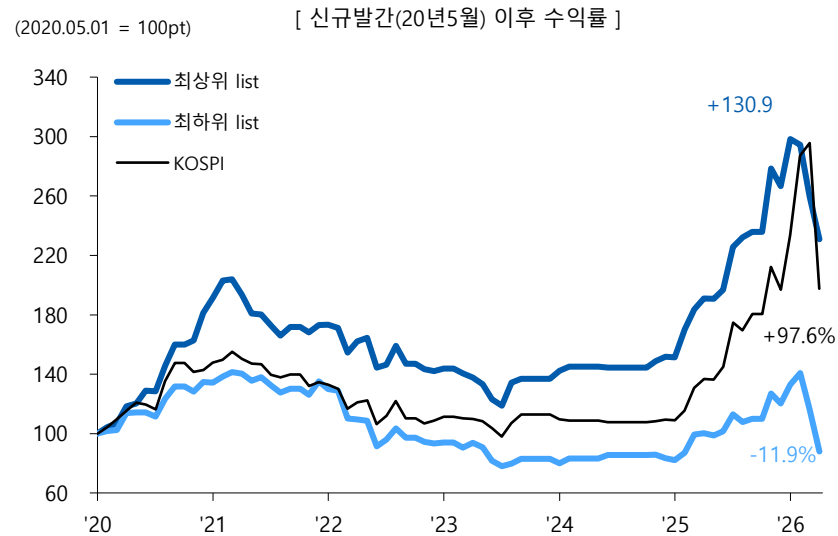
자료: 유안타증권 리서치센터

주: 12월 수익률은 배당이 포함되지 않은 수치. 매년 1월은 전망치 데이터 부족으로 MP 미발간

최상위 / 최하위 List Performance

- Quant 모델 첫 자료가 나온 2020년 5월 이후, 최상위 List의 누적수익률은 +130.9%, 월 평균 +1.61%의 수익률을 기록, 최하위 List 대비 누적 +142.8%p, 월 평균 +1.56%p Outperform 중이며, 최상위-최하위의 승률은 68.3%로 나타나고 있다.

최상위 / 최하위 성과 : 2020년 5월 이후 월 평균 +1.56%p Outperform



자료: 유안타증권 리서치센터

최상위/최하위 List 월별 성과

기간	최상위 List	최하위 List	KOSPI	최상위-최하위 수익률
2020년(5월~12월)	59.9	31.7	47.5	28.2
2021년	7.5	-1.1	-5.2	8.5
2022년	-14.5	-25.4	-21.1	10.9
2023년	-6.9	-14.5	2.3	7.7
2024년 1월				
2월				
3월				
4월	4.0	-3.7	-3.0	7.7
5월	1.9	4.1	-0.7	-2.3
6월				
7월				
8월				
9월	-0.3	2.9	-0.9	-3.2
10월				
11월				
12월				
2025년 1월				
2월	3.0	0.2	0.6	2.8
3월	2.0	-2.7	1.0	4.7
4월	-0.2	-1.5	-0.5	1.3
5월	12.3	5.8	5.9	6.5
6월	8.1	14.2	13.3	-6.1
7월	3.9	0.9	4.6	3.0
8월	-0.1	-1.6	-0.3	1.5
9월	3.2	2.8	6.2	0.4
10월	14.7	11.3	20.5	3.4
11월	2.9	-4.6	-2.9	7.5
12월	1.6	2.0	6.4	-0.4
2026년 1월				
2월	18.1	15.6	17.7	2.5
3월	-4.3	-5.2	-7.3	0.9
4월	11.8	10.5	18.6	1.3
5월	-1.3	5.9	23.0	-7.2
6월	-11.7	-17.1	2.9	5.5
7월	-11.2	-24.5	-33.1	13.3
누적 수익률	130.9	-11.9	97.6	142.8
월 평균 수익률	1.61	0.05	1.51	1.56

주: 12월 수익률은 해당이 포함되지 않은 수치. 매년 1월은 전망치 자료 부족으로 MP 미발간

자료: 유안타증권 리서치센터



7월 Model Portfolio 수익률

코드	종목명	제안 비중	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A010950	S-Oil	2.0	8.12	3.70	11.83	17.8
A011780	금호석유화학	1.0	8.18	3.12	11.30	-9.3
A004000	롯데정밀화학	1.0	6.27	3.31	9.58	-4.0
A108670	LX하우시스	0.5	6.88	1.96	8.84	4.8
A071970	HD현대마린엔진	1.5	6.32	2.83	9.15	-20.9
A001120	LX인터내셔널	1.0	7.70	3.06	10.77	1.0
A012450	한화에너지스페이스	0.5	4.95	3.30	8.25	-26.0
A003490	대한항공	1.0	5.24	4.00	9.24	-9.3
A028670	팬오션	1.0	5.28	3.91	9.19	3.3
A005380	현대차	1.5	3.87	1.96	5.83	-30.6
A073240	금호타이어	0.5	5.67	4.44	10.11	26.4
A004170	신세계	1.0	5.59	3.87	9.46	-35.1
A023530	롯데쇼핑	0.5	5.34	4.05	9.38	-32.8
A008770	호텔신라	1.0	8.31	2.70	11.01	-9.0
A032350	롯데관광개발	0.5	6.69	3.88	10.58	-24.5
A111770	영원무역	0.5	5.47	4.22	9.70	23.4
A298020	효성티앤씨	0.5	9.00	2.42	11.42	1.8
A257720	실리콘투	0.5	6.71	3.24	9.96	3.0
A003230	삼양식품	0.5	6.77	2.65	9.43	8.7
A000370	한화손해보험	2.0	6.08	3.94	10.02	-9.3
A016360	삼성증권	0.5	6.67	2.75	9.42	-18.2
A005930	삼성전자	38.0	7.40	2.68	10.08	-38.8
A000660	SK하이닉스	32.0	6.46	2.91	9.37	-45.7
A066970	엘앤에프	1.0	6.19	2.99	9.18	-42.3
A036570	엔씨소프트	1.0	7.29	3.14	10.43	-8.6
A263750	펄어비스	1.0	7.10	2.77	9.87	-9.5
A041510	에스엠	1.5	5.69	4.22	9.91	-5.5
A253450	스튜디오드래곤	1.5	6.77	3.52	10.30	-3.1
A018670	SK가스	0.5	5.72	1.69	7.41	7.2
A034730	SK	4.5	8.00	2.68	10.68	-31.3

자료: 유안타증권 리서치센터

7월 종합 스코어 상위 List 수익률

코드	종목명	업종	Quant Condition Score			수익률
			Fundamental	Macro+	종합	
A010950	S-Oil	정유	8.12	3.70	11.83	17.8
A298020	효성티앤씨	섬유/의복	9.00	2.42	11.42	1.8
A011780	금호석유화학	화학	8.18	3.12	11.30	-9.3
A008770	호텔신라	호텔/레저	8.31	2.70	11.01	-9.0
A001120	LX인터내셔널	상사	7.70	3.06	10.77	1.0
A034730	SK	지주회사	8.00	2.68	10.68	-31.3
A032350	롯데관광개발	호텔/레저	6.69	3.88	10.58	-24.5
A036570	엔씨소프트	인터넷/게임	7.29	3.14	10.43	-8.6
A253450	스튜디오드래곤	미디어/엔터	6.77	3.52	10.30	-3.1
A007070	GS리테일	소매/유통	5.52	4.73	10.24	7.2
A073240	금호타이어	자동차부품	5.67	4.44	10.11	26.4
A005930	삼성전자	반도체/장비	7.40	2.68	10.08	-38.8
A000370	한화손해보험	손해보험	6.08	3.94	10.02	-9.3
A257720	실리콘투	화장품	6.71	3.24	9.96	3.0
A041510	에스엠	미디어/엔터	5.69	4.22	9.91	-5.5
A298050	HS효성첨단소재	화학	7.08	2.80	9.88	-16.9
A114090	GKL	호텔/레저	6.33	3.55	9.88	-15.0
A263750	펄어비스	인터넷/게임	7.10	2.77	9.87	-9.5
A035900	JYP Ent.	미디어/엔터	5.78	4.08	9.85	-15.8
A122870	와이지엔터테인먼트	미디어/엔터	6.27	3.49	9.76	-13.8
A139480	이마트	소매/유통	6.04	3.70	9.74	-4.1
A259960	크래프톤	인터넷/게임	6.85	2.85	9.70	10.9
A111770	영원무역	섬유/의복	5.47	4.22	9.70	23.4
A161890	한국콜마	화장품	6.50	3.17	9.67	12.7
A001450	현대해상	손해보험	5.79	3.82	9.61	5.0

자료: 유안타증권 리서치센터



7월 업종 내 종합 스코어 최상위/최하위 List

업종별 최상위/최하위 List

업종	최상위 종목					수익률
	코드	종목명	Fundamental	Macro+	종합	
화학	A011780	금호석유화학	8.18	3.12	11.30	-9.3
상사	A001120	LX인터내셔널	7.70	3.06	10.77	1.0
인터넷/게임	A036570	엔씨소프트	7.29	3.14	10.43	-8.6
반도체/장비	A005930	삼성전자	7.40	2.68	10.08	-38.8
지주회사	A034730	SK	8.00	2.68	10.68	-31.3
항공	A003490	대한항공	5.24	4.00	9.24	-9.3
2차전지	A066970	엘앤에프	6.19	2.99	9.18	-42.3
전자/부품	A248070	솔루엠	6.91	1.57	8.47	-23.1
SW/SI	A181710	NHN	6.31	2.97	9.28	-5.1
건설	A294870	HDC현대산업개발	8.04	1.00	9.04	-0.1
기계	A071970	HD현대마린엔진	6.32	2.83	9.15	-20.9
미디어/엔터	A253450	스튜디오드래곤	6.77	3.52	10.30	-3.1
음식료	A003230	삼양식품	6.77	2.65	9.43	8.7
자동차부품	A073240	금호타이어	5.67	4.44	10.11	26.4
의료기기	A214150	클래시스	6.83	2.35	9.18	-12.0

코드	종목명	최하위 종목			수익률	최상위 - 최하위
		Fundamental	Macro+	종합		
A011790	SKC	1.65	2.95	4.60	-39.0	29.7
A001740	SK네트웍스	2.00	2.21	4.21	-30.7	31.7
A293490	카카오게임즈	1.67	2.34	4.01	-12.5	3.9
A036930	주성엔지니어링	2.34	1.47	3.80	-36.3	-2.4
A028260	삼성물산	2.35	3.00	5.35	-40.7	9.4
A089590	제주항공	1.11	2.80	3.92	-12.3	3.0
A361610	SK아이이테크놀로지	1.88	2.20	4.09	-24.0	-18.3
A020150	롯데에너지머티리얼즈	1.75	2.14	3.89	-46.9	23.8
A012510	더존비즈온	3.02	1.92	4.94	-100.0	94.9
A047040	대우건설	3.26	1.61	4.87	-38.3	38.2
A001440	대한전선	2.87	2.32	5.18	-35.0	14.1
A035760	CJ ENM	3.74	3.33	7.06	-9.9	6.8
A000080	하이트진로	3.60	2.72	6.32	4.4	4.3
A012330	현대모비스	3.91	3.32	7.23	-12.6	39.0
A145720	텐티움	4.67	1.64	6.31	-9.5	-2.5

자료 : 유안타증권 리서치센터

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 신현용)

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

투자전략

팀장 Strategist	김용구	3770-3521	yg.kim@yuantakorea.com
Fixed Income Strategist	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com
Credit Analyst	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com
Global Strategist	민병규	3635	byungkyu.min@yuantakorea.com
Economist/ESG	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com
Quant Analyst	신현용	3634	hyunyong.shin@yuantakorea.com
Market Analyst	이재원	5719	jaewon2.lee@yuantakorea.com
Research Assistant	임지윤	3527	jiyeon.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김혜원	3526	hyewon.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	김세빈	3646	sebin2.kim@yuantakorea.com

기업분석

팀장 2차전지/신에너지	이안나	3770-5599	anna.lee@yuantakorea.com
인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com
정유/화학	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com
스물캡	권명준	5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com
화장품/의료기기/유통	이승은	5588	seungeun.lee@yuantakorea.com
제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com
통신/지주	이승웅	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com
조선/자동차	김용민	5606	yongmin.kim@yuantakorea.com
미디어/엔터/디지털자산	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com
US Market	황병준	3523	byeongjun.hwang@yuantakorea.com
유틸리티/음식료	손현정	5595	hyunjeong.son@yuantakorea.com
반도체	백길현	5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com
금융	우도형	5589	dohyeong.woo@yuantakorea.com
전기전자	고선영	3525	sunyoung.kou@yuantakorea.com
방산/우주/AI/로보틱스	백종민	5598	jongmin.baik@yuantakorea.com
운송/게임	최지운	3640	jiyun.choi@yuantakorea.com
건설/기계	김도엽	5580	doyub.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	서석준	5585	seokjun.seo@yuantakorea.com
Research Assistant	한동우	3647	dongwoo.han@yuantakorea.com
Research Assistant	임석민	3648	seokmin.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	김고은	3649	koeun2.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	배종성	3643	jongsung.bae@yuantakorea.com
Research Assistant	신승우	5594	sungwoo.shin@yuantakorea.com
Research Assistant	김영민	5602	yeongmin.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	조계철	2665	gyecheol.jo@yuantakorea.com

